

电力行业周报

能源局部署 2019 年工作重点，第四批增量配网试点开始

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业动态跟踪报告*电力*2019年电力行业十大猜想》 2018-12-25
 《行业周报*电力*11月电力统计数据出炉，7机商运成就核电大年》 2018-12-23
 《行业周报*电力*统计局发布11月能源生产情况，台山1号机商运》 2018-12-16
 《行业年度策略报告*电力*把握确定，持有优质资产——核电与大水电》 2018-12-09
 《行业周报*电力*市场交易电量占比提升、价差缩窄，煤电长协博弈再启》 2018-12-03

证券分析师

严家源 投资咨询资格编号
 S1060518110001
 021-20665162
 YANJIAUYUAN712@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

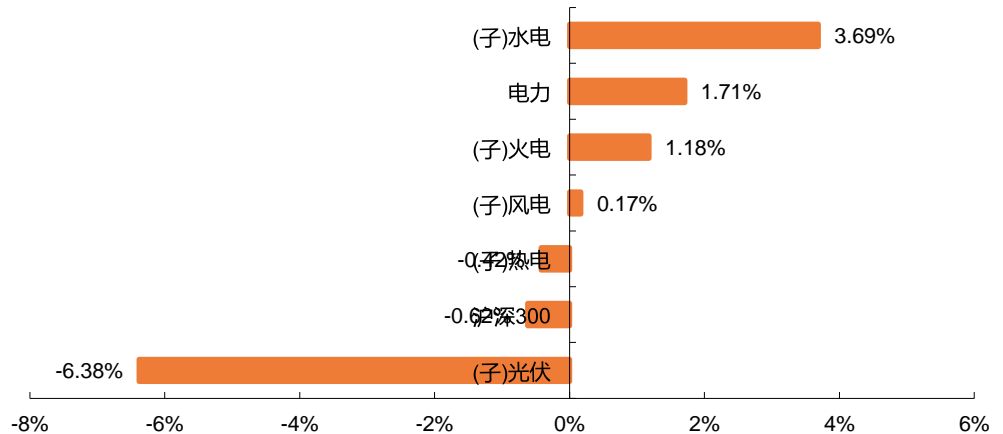
- 行情回顾：**本周电力板块上涨 1.71%，同期沪深 300 指数下跌 0.62%。各子板块中涨幅最大的是水电板块，上涨 3.69%；跌幅最大的是光伏板块，下跌 6.38%。本周涨幅前三的公司是上海电力、福能股份、宁波热电；跌幅前三的公司是东旭蓝天、三峡水利、惠天热电。
- 国家能源局部署 2019 年工作重点，首重煤、电去产能：**12 月 25 日，国家能源局召开会议传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实措施，2019 年的工作重点包括：着力巩固煤炭、煤电去产能成效；继续推进火电行业超低排放改造、光伏扶贫、农网改造、油品质量升级、北方地区冬季清洁取暖等重大工程；加大“三区三州”等深度贫困地区和特殊贫困群体能源脱贫攻坚力度；推动能源装备制造业高质量发展，力争在解决“卡脖子”问题上取得新突破；加快电动汽车充电基础设施建设，大力发展清洁能源，培育新模式新业态消费市场；加快乡村地区可再生能源开发利用和新一轮农村电网升级改造，推动供电设施向乡村延伸；为西部大开发、东北全面振兴、中部地区崛起、东部率先发展等战略实施提供坚强能源保障；深化能源重点领域改革，针对突出矛盾和关键环节，加快改革步伐，深入推进电力体制改革，配合推进油气管网运营机制改革，深化“放管服”改革；提高“一带一路”能源合作水平，加大重大项目和产能合作，积极推动国际能源治理变革。
- 两部委发布《关于请报送第四批增量配电业务改革试点项目的通知》，试点向县域延伸：**12 月 26 日，国家发改委、国家能源局发布《关于请报送第四批增量配电业务改革试点项目的通知》，要求结合地方实际情况，在大力推动前三批增量配电业务改革试点项目的同时，组织报送第四批试点项目，在目前已基本实现地级以上城市全覆盖的基础上，将试点向县域延伸。积极鼓励社会资本参与增量配电业务，条件较好地区要努力实现县一级试点项目的覆盖。遵循国家政策要求开展增量配电业务试点，试点区域不要出现将公用电厂变相转为自备电厂、依托自备电厂开展试点等情况。
- 投资建议：**国家能源局将巩固煤炭、煤电去产能置于 2019 年工作重点的首位，体现其维持对煤和电双方供需关系掌控力的意愿，新的一年煤、电双方的博弈仍将继续，建议关注全国龙头华能国际、国电投旗下上海电力。核电板块强烈推荐 A 股唯一纯核电运营标的中国核电，推荐参股多个核电项目的浙能电力，建议关注拟回归 A 股、国内装机第一的中广核电力。水电板块推荐水火共济、攻守兼备的国投电力，以及全球水电龙头长江电力。
- 风险提示：**1、利用小时下降；2、上网电价降低；3、煤炭价格上升；4、政策推进滞后；5、降水量减少。

一、每周观点

1.1 行情回顾

12月24日-12月28日，电力板块上涨1.71%，同期沪深300指数下跌0.62%。各子板块中涨幅最大的是水电板块，上涨3.69%；跌幅最大的是光伏板块，下跌6.38%。本周涨幅前三的公司是上海电力、福能股份、宁波热电；跌幅前三的公司是东旭蓝天、三峡水利、惠天热电。

图表1 12月24日-12月28日，水电板块涨幅最大，光伏板块跌幅最大



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表2 12月24日-12月28日电力板块涨、跌幅前10个股

涨幅榜		跌幅榜	
上海电力	7.28%	东旭蓝天	-10.07%
福能股份	6.92%	三峡水利	-5.79%
宁波热电	6.73%	惠天热电	-5.19%
内蒙华电	5.96%	湖南发展	-5.04%
穗恒运 A	4.98%	华通热力	-4.80%
桂冠电力	4.85%	红阳能源	-4.41%
粤电力 A	4.75%	闽东电力	-4.19%
嘉泽新能	4.73%	郴电国际	-4.05%
长源电力	3.54%	桂东电力	-4.00%
*ST 凯迪	3.42%	宝新能源	-3.72%

资料来源: Wind, 平安证券研究所

1.2 行业观点

■ 国家能源局部署 2019 年工作重点，首重煤、电去产能

12月25日，国家能源局召开会议传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实措施，2019年的工作重点包括：

- 着力巩固煤炭、煤电去产能成效；

- 继续推进火电行业超低排放改造、光伏扶贫、农网改造、油品质量升级、北方地区冬季清洁取暖等重大工程；
- 加大“三区三州”等深度贫困地区和特殊困难群体能源脱贫攻坚力度；
- 推动能源装备制造业高质量发展，力争在解决“卡脖子”问题上取得新突破；
- 加快电动汽车充电基础设施建设，大力发展清洁能源，培育新模式新业态消费市场；
- 加快乡村地区可再生能源开发利用和新一轮农村电网升级改造，推动供气设施向乡村延伸；
- 为西部大开发、东北全面振兴、中部地区崛起、东部率先发展等战略实施提供坚强能源保障；
- 深化能源重点领域改革，针对突出矛盾和关键环节，加快改革步伐，深入推进电力体制改革，配合推进油气管网运营机制改革，深化“放管服”改革；
- 提高“一带一路”能源合作水平，加大重大项目和产能合作，积极推动国际能源治理变革。

■ 两部委发布《关于请报送第四批增量配电业务改革试点项目的通知》，试点向县域延伸

12月26日，国家发改委、国家能源局发布《关于请报送第四批增量配电业务改革试点项目的通知》，要求结合地方实际情况，在大力推动前三批增量配电业务改革试点项目的同时，组织报送第四批试点项目，在目前已基本实现地级以上城市全覆盖的基础上，将试点向县域延伸。积极鼓励社会资本参与增量配电业务，条件较好地区要努力实现县一级试点项目的覆盖。遵循国家政策要求开展增量配电业务试点，试点区域不要出现将公用电厂变相转为自备电厂、依托自备电厂开展试点等情况。各地尽快筛选符合条件的试点项目，于2019年1月20日前报送至国家发改委（运行局、体改司）和国家能源局（电力司）。

二、行业动态

2.1 政策要闻

【国家能源局部署2019年工作重点】国家能源局召开会议传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实措施，2019年的工作重点包括：着力巩固煤炭、煤电去产能成效；继续推进火电行业超低排放改造、光伏扶贫、农网改造、油品质量升级、北方地区冬季清洁取暖等重大工程；加大“三区三州”等深度贫困地区和特殊困难群体能源脱贫攻坚力度；推动能源装备制造业高质量发展，力争在解决“卡脖子”问题上取得新突破；加快电动汽车充电基础设施建设，大力发展清洁能源，培育新模式新业态消费市场；加快乡村地区可再生能源开发利用和新一轮农村电网升级改造，推动供气设施向乡村延伸；为西部大开发、东北全面振兴、中部地区崛起、东部率先发展等战略实施提供坚强能源保障；深化能源重点领域改革，针对突出矛盾和关键环节，加快改革步伐，深入推进电力体制改革，配合推进油气管网运营机制改革，深化“放管服”改革；提高“一带一路”能源合作水平，加大重大项目和产能合作，积极推动国际能源治理变革。

【甘肃、山西电力现货市场试运行启动】国家发改委副主任连维良，国家电网有限公司董事长寇伟共同启动水晶仪，甘肃、山西电力现货市场试运行启动，2019年国网省间年度交易正式开市。

【国家发改委、国家能源局发布《关于请报送第四批增量配电业务改革试点项目的通知》】国家发改委、国家能源局发布《关于请报送第四批增量配电业务改革试点项目的通知》，要结合地方实际情况，在大力推动前三批增量配电业务改革试点项目的同时，组织报送第四批试点项目，在目前已基本实现地级以上城市全覆盖的基础上，将试点向县域延伸。积极鼓励社会资本参与增量配电业务，条件

较好地区要努力实现县一级试点项目的覆盖。遵循国家政策要求开展增量配电业务试点，试点区域不要出现将公用电厂变相转为自备电厂、依托自备电厂开展试点等情况。各地尽快筛选符合条件的试点项目，于 2019 年 1 月 20 日前报送至国家发改委（运行局、体改司）和国家能源局（电力司）。

【江苏发布《关于发电项目上网电价管理有关问题的通知》】江苏省发布《关于发电项目上网电价管理有关问题的通知》，对于国家发展改革委已制定标杆上网电价政策的发电项目、省内公用燃煤热电机组，江苏省发改委不再发文明确具体项目的上网电价。

【广东发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制实施意见的通知》】广东省发改委发布了《关于创新和完善促进绿色发展价格机制实施意见的通知》，通知提出：完善差别化电价政策，完善峰谷电价形成机制，完善部分环保行业用电支持政策。

2.2 水电要闻

【生态环境部批复孟底沟水电站、多雄藏布帕孜水利枢纽环评报告】生态环境部发布了《关于四川省雅砻江孟底沟水电站、西藏自治区多雄藏布帕孜水利枢纽及配套灌区工程环评报告的批复》。

2.3 火电要闻

【贵州省印发《贵州省十大千亿级工业产业振兴行动方案》】贵州省印发《贵州省十大千亿级工业产业振兴行动方案》，方案提出：到 2020 年，清洁高效电力产业产值达到 1650 亿元。到 2022 年，清洁高效电力产业产值达到 2000 亿元。全省电力装机达到 7000 万千瓦以上，其中火电 3420 万千瓦、水电 2280 万千瓦、风电 900 万千瓦、光伏发电 350 万千瓦、生物质发电 50 万千瓦。加快推进燃煤机组超低排放和节能改造，依法依规淘汰关停经改造后仍不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组，确保 2020 年前全面完成非 W 火焰锅炉和非循环流化床燃煤机组超低排放改造任务。

【国家发改委发布《关于做好京津唐电网淘汰关停煤电机组发电计划补偿工作的通知》，】国家发改委发布了《关于做好京津唐电网淘汰关停煤电机组发电计划补偿工作的通知》，符合条件的淘汰关停和应急备用煤电机组可享受 5 年的发电计划补偿，年度补偿小时数参考 2016—2018 年京津唐电网统调煤电机组基数计划平均小时数确定为 3750 小时。

【湖南发布《关于天然气发电项目上网电价有关问题的通知》】湖南省发布《关于天然气发电项目上网电价有关问题的通知》。分布式天然气发电项目自发自用或与电力用户直接交易有余的上网电量，其上网电价按我省燃煤标杆上网电价 0.45 元/千瓦时执行；参与电网调峰的天然气发电项目作为调峰电源，执行调峰电价，其上网电价在迎峰度夏(6 月 25 日—9 月 10 日)，迎峰度冬(12 月 20 日—次年 3 月 5 日)期间按 0.65 元/千瓦时执行；其他时段按我省燃煤标杆上网电执行。严禁以建设热电联产或分布式能源的名义建设纯发电的燃气电厂。

2.4 核电要闻

【美国通过《核能创新和现代化法案》】美国参议院 12 月 20 日以一致同意的方式通过了《核能创新和现代化法案》(NEIMA)。该法案旨在促进美国核能产业的发展，将鼓励公共和私人投资核研究，并促进监管框架的发展，还将通过建立新的透明度和问责措施来改进核管会的许可程序。

【生态环境部颁发《中广核广东太平岭核电厂一期工程场址选择审查意见书》】12 月 19 日，生态环境部向中广核惠州核电有限公司颁发《中广核广东太平岭核电厂一期工程场址选择审查意见书》。

2.5 新能源要闻

【国家能源局、国务院扶贫办发布《关于做好光伏扶贫电站验收评估工作的通知》】国家能源局综合司、国务院扶贫办综合司发布《关于做好光伏扶贫电站验收评估工作的通知》，通知要求，以县为单元对已建成且纳入国家光伏扶贫目录的光伏扶贫电站开展验收、评估。

【陕西省发布《关于征求陕西省集中式风电项目竞争性配置办法意见的函》】陕西省能源局发布《关于征求陕西省集中式风电项目竞争性配置办法意见的函》，采取百分制综合评分方法，通过竞争性配置，对拟参与陕西省风电建设企业投资实力、设备先进性、技术方案、申报电价等因素综合评分，进行遴选确定入选项目。

【江苏发布《关于 2018 年度风电项目核准有关要求的通知》】江苏省发改委近日发布《关于 2018 年度风电项目核准有关要求的通知》，通知指出，江苏发改委已经停止了 10 万千瓦以上风电核准工作，待到 2019 年 1 月 1 日，所有海上及陆上风电项目(除分散式)将全部按竞价模式配置。

三、公司公告

【华电能源】公司决定对全资子公司——陈巴尔虎旗天顺矿业有限责任公司提供 1.95 亿元委托贷款，贷款期限为一年，年利率为 4.785%。

【吉电股份】国家电投集团吉林能源投资有限公司通过动态报价方式取得公司全资子公司吉林松花江热电厂有限公司所持吉林省博大生化有限公司 15.05% 股权，公司可获取约 2000 万元以上的投资收益，收益计入本年度会计期间。

【岷江水电】公司召开董事会会议，审议通过了《关于公司增加 2018 年度电力购售类日常关联交易额度的议案》、《关于对公司部分固定资产进行报废处置的议案》。

【华电国际】公司控股子公司安徽华电芜湖发电有限公司二期三号百万千瓦超超临界燃煤发电机组已于 2018 年 12 月 28 日完成国家规定的 168 小时满负荷试运行。

【华银电力】公司召开董事会会议，审议通过了《关于公司控股子公司湖南华银能源技术有限公司变更部分固定资产折旧方法的议案》。

【漳泽电力】公司召开董事会会议，审议通过了《关于为子公司提供委托贷款的议案》、《关于办理应收账款保理业务的议案》、《关于全资子公司新能源公司所属晋安通风力发电通过中电投融和融资租赁有限公司开展融资租赁业务并提供担保的议案》、《关于全资子公司新能源公司所属中稷光伏通过华能天成融资租赁有限公司开展融资租赁业务并提供担保的议案》。

【银星能源】公司召开董事会会议，审议通过了《关于政府收回公司预留土地的议案》、《关于聘任马丽萍女士为公司财务总监的议案》。

【桂东电力】公司与招商局融资租赁（天津）有限公司签订相关合同，将公司合面狮电厂等相关资产作为租赁物以售后回租方式与招商局融租开展融资租赁业务，融资总金额不超过 3 亿元人民币，融资期限为 60 个月。公司收到广投集团转来的《中国证监会行政许可申请受理单》，中国证监会已对广投集团要约收购义务豁免行政许可申请予以受理。

【内蒙华电】公司召开董事会会议，选举彭勇为公司第九届董事会董事长。

【华通热力】公司召开董事会会议，审议通过了《关于选举非独立董事的议案》、《关于向招商银行股份有限公司申请授信额度的议案》、《关于组织架构调整的议案》、《关于公司资产证券化项目下提供动产抵押担保的议案》。

【浙能电力】公司召开董事会会议，根据《省发展改革委关于做好镇海电厂 3#、4#机组关停后续工作的通知》要求，同意于 2018 年 12 月 31 日前关停镇海电厂 3、4 号机组；同意授权经营层按照国有资产管理的有关规定，做好该关停机组的资产处置工作。

【宁波热电】公司召开董事会会议，审议通过了《关于参与宁波光耀热电有限公司 35%股权竞拍的议案》。公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理通知书》，对公司发行股份购买资产暨关联交易事项相关行政许可申请予以受理。

【福能股份】公司收到控股股东福建省能源集团有限责任公司出具的《关于认购福能股份可转换公司债券并在上市后 6 个月内不减持的承诺》。

【明星电力】公司召开董事会会议，审议通过了《关于与中国电力财务有限公司签订<金融业务服务协议>关联交易的议案》。

【吉电股份】公司召开董事会会议，审议通过了《关于采购上海电力燃料有限公司进口煤炭的议案》、《关于为张北能环新能源有限公司提供委托贷款的议案》。

【惠天热电】公司召开董事会会议，审议通过了《关于签署惠天房地产 51%股权转让合同书（含<债务偿还协议>）的议案》、《关于签署惠天房地产债务偿还担保合同（第三方担保）的议案》、《关于追加审议全资子公司向关联方应急热量采购进行结算关联交易的议案》、《关于全资子公司开展资产证券化业务的议案》。

【皖能电力】2018 年，公司各子公司政府补助收入约 2671 万元，预计增加公司利润总额约 2584 万元。以前年度收到的与资产相关的政府补助在 2018 年摊销 856 万元，增加公司 2018 年度利润总额 856 万元。以上政府补助收入合计增加公司 2018 年度利润总额约 3440 万元。

【桂东电力】2018 年 12 月 26 日，公司通过深圳证券交易所大宗交易平台出售国海证券股票 4028.78 万股，占国海证券总股本的 0.96%，交易金额 1.68 亿元。本次出售后，公司及全资子公司广西永盛石油化工有限公司尚合并持有国海证券股票 1.74 亿股，占国海证券总股本的 4.12%，持股比例低于国海证券总股本的 5%。本次出售国海证券股票，扣除成本后，预计公司可获得投资收益约 1.19 亿元，该收益将计入公司 2018 年度损益。

【申能股份】公司全资子公司申能新能源（青海）有限公司受让天宏阳光新能源投资有限公司拥有 100%股权的河北尚义海润一期光伏电站项目，装机容量为 2 万千瓦，受让价格为 3000.00 万元。

【华通热力】公司接到实际控制人赵一波通知，获悉赵一波所持有公司的 198 万股股份被质押，占其所持股份 5.84%。本次股份质押后，其所持有公司股份累计质押的数量为 1997 万股，占公司总股本的 16.24%，占其所持公司股份的 58.93%。

【江苏新能】公司召开董事会会议，审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的议案》、《关于使用募集资金向全资子公司提供借款用于实施募投项目的议案》、《关于投资建设江苏国信淮安 50MW 风力发电项目的议案》。

【宁波热电】2018 年 8 月 1 日至 2018 年 12 月 24 日，公司全资子公司宁波宁电投资发展有限公司在二级市场共计减持黔源电力 318.54 万股，成交金额约为 4155.19 万元，成交均价约为 13.04 元/股。目前，该公司尚持有黔源电力股票数为 634.77 万股。本年度减持黔源电力共计获得投资收益约为 2897.84 万元，预计对归属于母公司利润影响约为 2173.38 万元。

【京能电力】公司下属控股子公司京能十堰热电有限公司一期 2×350MW 机组工程项目 1 号机组通过 168 小时试运行，正式投产运行。

【东方能源】公司在辽宁省大连庄河市设立了庄河东方新能源发电有限公司，进行新能源发电项目的研究、实验发展以及开发、建设。

【深南电 A】深圳市规划和国土资源委员会公布了《中国（广东）自由贸易试验区深圳前海蛇口片区及大小南山周边地区综合规划》。《综合规划》的第九十二条包含了“加快推进月亮湾电厂和南山热电厂的搬迁工作”等内容。《综合规划》开发单元控制表显示：南山热电厂为开发单元十三；主导功能为“以市政公用设施功能为主”；配套设施为“市政基础设施——小型垃圾转运站（1处）”。

【通宝能源】公司召开董事会会议，选举李国彪为公司九届董事会董事长。

【华通热力】公司接到实际控制人赵一波通知，获悉赵一波所持有公司的 399 万股股份被质押，占其所持股份的 11.78%。本次股份质押后，其所持有公司股份累计质押的数量为 1799 万股，占公司总股本的 14.63%，占其所持公司股份的 53.09%。

【福能股份】公司与控股股东签订《福建宁德核电有限公司 10%股权转让意向协议》。

【皖能电力】公司于 2018 年 12 月 24 日收到证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，对公司提交的《安徽省皖能股份有限公司上市公司发行股份购买资产核准》行政许可申请予以受理。

【闽东电力】公司召开董事会会议，审议通过了《关于放弃厦门船舶重工股份有限公司增资扩股优先购买权的议案》、《关于授权董事长办理资产证券化相关业务的议案》、《关于向中国邮政储蓄银行股份有限公司宁德市分行申请综合授信额度的议案》。

四、风险提示

■ 利用小时下降

电力工业作为国民经济运转的支柱之一，供需关系的变化在较大程度上受到宏观经济运行状态的影响，将直接影响到发电设备的利用小时数。

■ 上网电价降低

下游用户侧降低销售电价的政策可能向上游发电侧传导，导致上网电价降低；随着电改的推进，电力市场化交易规模不断扩大，可能拉低平均上网电价。

■ 煤炭价格上升

煤炭优质产能的释放进度落后，且环保限产进一步压制了煤炭的生产和供应；用电需求的大幅增长提高了煤炭生厂商及供应商的议价能力，导致电煤价格难以得到有效控制；对于以煤机为主的火电企业，燃料成本上升将减少利润。

■ 政策推进滞后

国内部分地区的电力供需目前仍处于供大于求的状态，可能影响存量核电机组的电量消纳、以及新建核电机组的开工建设。

■ 降水量减少

水电的经营业绩主要取决于来水和消纳情况，而来水情况与降水、气候等自然因素相关，可预测性不高。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PINGAN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033